



نتوقع ضعف متتالي للربع الثالث ٢٠١٥ بسبب ضعف أسعار المنتجات، قد يتفوق أداء كل من المتقدمة وينساب

نتوقع ضعف متتالي لنتائج الربع الثالث ٢٠١٥ بناء على ضعف أسعار المنتجات؛ من المرجح ان تتفوق كل من شركة ينساب والشركة المتقدمة:

يجب على الشركات البتروكيماوية في المملكة العربية السعودية ان تفصح عن أرباح الربع الثالث ٢٠١٥ خلال الأيام القادمة. نتوقع أرباحاً صافية مجمعة للشركات العشرة ضمن تغطيتنا للربع الثالث ٢٠١٥ بقيمة تقارب ٥,٠ مليار ر.س. مما يشير الى تراجع حدود ٣٠٪ عن الربع السابق وحدود ٢٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق. على مستوى الشركة، من المرجح ان تسجل ٩ شركات من أصل ١٠ تراجعاً متتالية بنسب متفاوتة، يمكن ان تتفوق شركة ينساب بسبب الارتفاعات المتتالية في صافي الربح بعد تأثر نتائج الربع الثاني من اغلاق المصنع. على أساس سنوي، من المرجح ان تتفوق الشركة المتقدمة بسبب التراجع عن العام السابق الأقل في القطاع (تراجع حدود ٦٪ عن العام السابق مقابل تراجع حدود ٣٨٪ على مستوى القطاع) نظراً لمرونة نموذج أعمالها المقاوم للتغيرات. على مستوى القطاع، يمكن أن تواصل أسعار البترول تقليها في المدى القريب مما يؤدي إلى تقلب اسعار أسهم البتروكيماويات، اما على المدى المتوسط والبعيد، فتتعرض نماذجنا مستوى أعلى من أسعار البترول (٥٥ دولار امريكي للبرميل في الربع الرابع ٢٠١٥ و ٦٢ دولار امريكي متوقع للبرميل خلال عام ٢٠١٦ و ٦٥ دولار امريكي متوقع للبرميل خلال عام ٢٠١٧ بالتوافق مع توقعات بلومبرغ بشكل عام) كما يبدو انه لا يمكن للمنتجين تحمل ارتفاع التكلفة في ظل الاسعار الحالية بينما يتباطأ نمو الطلب الطبيعي. في هذا التقرير، قمنا بتعديل تقديراتنا للأرباح ونستمر بالتوصية "شراء" في كل من سابك، ينساب، المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي، سبكيك والتوصية "احتفاظ" في كل من بتروكيك، الصحراء، كيماونول، كيماون، كما نضع التصنيع "تحت المراجعة" لحين الإعلان عن نتائج الربع الثالث ٢٠١٥.

رفع التوصية على سهم المتقدمة الى شراء مع عدم تغيير السعر المستهدف ٦١,٠ ر.س. للسهم:

نعتبر سهم الشركة المتقدمة الأفضل في قطاع البتروكيماويات السعودي من حيث بناء المراكز في ظل أسعار البترول المنخفضة، حيث ان لديها نموذج مرن لاعتماد موارده الأولية على البترول بحدود ١٠٠٪ (خصم حدود ٣٠٪ عن السوق) مما يعني ان الانخفاض في أسعار البترول الخام يخفض تكاليف المواد الأولية (حدود ٨٥ - ٩٠٪ على أساس التكلفة النقدية) وإلى حد كبير يعوض الانخفاض في أسعار المنتجات. وفقاً لتقديراتنا، في حين ان التغير في اسعار البترول بحدود +٥ - ٥٪ يؤدي الى التأثير بحدود +٧ - ٧٪ على مستوى القطاع، لكنها تؤثر على المتقدمة بحدود ٢,٥٪ فقط. بعد تخفيض توصيتنا في الخامس من يوليو، فقد السهم حدود ٢٤٪ من قيمه عند سعر السوق الحالي، بحيث يعتبر السهم الأقل قيمة (يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعامين الحالي والقادم بمقدار ١٠,١ / ١٠,٦ مرة على التوالي مقابل المكرر المتوقع للقطاع السعودي ١٣,١ و ١١,٠) تعتبر واحدة من أعلى توزيع الارباح لنفس الفترة (حدود ٦,٧٪ / ٧,٣٪ للعامين الحالي والقادم مقابل متوسط قطاع البتروكيماويات السعودي لنفس الفترات ٥,٣٪ / ٥,٩٪).

رافقت أسعار المنتجات التراجع في أسعار البترول، انخفضت عن الربع السابق بحدود ١٧٪:

تتقترح تحليلاتنا للربع الثالث ٢٠١٥ أنه بسبب انخفاض أسعار البترول بحدود ١٧٪ (بلغ متوسط السعر خلال الربع الحالي ٥٢ دولار أمريكي للبرميل مقابل ٦٣ دولار أمريكي للبرميل في الربع السابق)، تراجع أسعار ١٢ مادة مهمة من البتروكيماويات في المتوسط عن الربع السابق بحدود ١٧٪ وعن الربع المماثل من العام الماضي بحدود ٣١٪. كان التراجع الأكبر في أسعار الإيثيلين والبروبيلين بنسب تقارب ٢٥٪ و ٢٢٪ على التوالي، بينما تراجعت أسعار كل من البولي إيثيلين عالي الكثافة و البولي إيثيلين منخفض الكثافة والميثانول وجليكول الإيثيلين بنسب ١٤٪ و ١٥٪ و ١٥٪ و ١٩٪ على التوالي.

ليس فقط في السعودية، بل عالمياً كانت أسهم البتروكيماويات تحت الضغط في الربع الثالث ٢٠١٥:

كان أداء معظم أسهم الشركات البتروكيماوية في مؤشر السوق السعودي يتبع تراجع اسعار البترول الخام وتراجع أسعار المنتجات. في حين تراجع مؤشر السوق السعودي حدود ١٩٪ في الربع الثالث ٢٠١٥، تراجعت مؤشر قطاع البتروكيماويات بحدود ٢٣٪. بمقارنة مؤشر قطاع البتروكيماويات السعودي بالقطاعات المشابهة عالمياً، نرى ان أسهم البتروكيماويات كانت تحت الضغط في الربع الثالث ٢٠١٥، لكن بنسب مختلفة. عموماً، بينما تراجع مؤشر قطاع البتروكيماويات بحدود ٢٣٪، تراجعت القطاعات المماثلة في كل من أمريكا الشمالية وأوروبا وآسيا بحدود ٢٦٪ و ١٥٪ و ١٩٪ على التوالي.

يتم تداول قطاع البتروكيماويات السعودي بخضم عن الشركات المشابهة في الاسواق الناشئة والاسواق العالمية: وفقاً لأرقامنا للعام ٢٠١٥، يتم تداول قطاع البتروكيماويات السعودي بمكرر ربحية متوقع بمقدار ١٣,١ مرة (المكرر للأسواق الناشئة ١٣,٦، عالمياً ١٣,٥). عموماً، نحن نرى أن الأرباح المتوقعة للعام ٢٠١٦ تعكس بيئة عمل طبيعية وبالتالي فإن المكورات للعام ٢٠١٦ تعتبر معياراً أفضل للمقارنة. تشير أرقامنا للعام ٢٠١٦ إلى تداول مؤشر قطاع البتروكيماويات بمقدار ١١,٠ مرة (المكرر للأسواق الناشئة ١٢,١، عالمياً ١١,٨). تتضمن أهم المخاطر حدوث تراجع كبير في أسعار البترول، انخفاض أسعار بيع المنتجات بالإضافة إلى ضعف الطلب في منطقة آسيا، زيادة أسعار المواد الأولية وحدوث إغلاق غير مجدولة في المصانع.

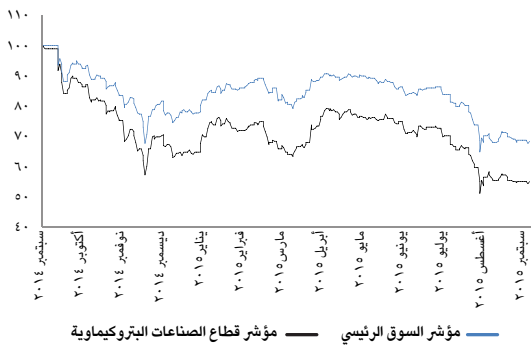
الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير %
سابك	شراء	٧٨,٠	١٠٥,٠	٪٣٥
ينساب	شراء	٤٣,٧	٥٦,٠	٪٢٨
المتقدمة	شراء	٤٤,٨	٦١,٠	٪٣٦
المجموعة السعودية	شراء	١٧,٣	٢٧,٠	٪٥٦
سبكيك	شراء	١٩,٢	٣٠,٠	٪٥٦
الصحراء	احتفاظ	١١,٤	١٢,٥	٪١٠
التصنيع	تحت المراجعة	١٣,٣	تحت المراجعة	
بتروكيك	احتفاظ	١٨,٢	٢١,٠	٪١٥
كيان	احتفاظ	٨,٣	٨,٥	٪٣
كيماونول	احتفاظ	٨,٩	٩,٠	٪١

* السعر كما في ٣ أكتوبر ٢٠١٥

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV/EBITDA *	عائد توزيع الربح الى سعر السهم %
سابك	١١,٩	٧,٧	٪٦,٧
ينساب	١٣,٦	٨,١	٪٦,٩
المتقدمة	١٠,١	٩,٣	٪٧,٣
المجموعة السعودية	٨,٦	م/غ	٪٥,٨
سبكيك	١٠,٠	٨,٤	٪٦,٥
الصحراء	١٥,١	م/غ	٪٦,٦
التصنيع	م/غ	م/غ	م/غ
بتروكيك	٩,٣	٩,٩	٪٤,١
كيان	٣٤,١	١٢,٢	٪٠,٠
كيماونول	٦٢,٢	٩,٥	٪٥,٦

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال. * قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والركلة والاستهلاك والإطفاء
م/غ: غير متاح، م/غ: غير ذي معنى.

حركة أسعار أسهم شركات البتروكيماويات مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

تغطية القطاع

ديبانجان راي

DipanjnRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٣٦٨٦١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٣٦٨٥٦



شركة سابك	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٣٧,٠٧٢	٣٦,٩٠٧	%٠	٤٢,٠٩٥	%١٢-	٤٨,٠٧١	%٢٣-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٩,٧١٠	م/غ	م/غ	١٢,٦٤٠	%٢٣-	١٣,٧٣٨	%٢٩-
EBITDA (مليون ر.س.)	٩,٩٦٠	م/غ	م/غ	١٢,٨٥٣	%٢٣-	١٤,١٥٣	%٣٠-
هامش EBITDA (%)	%٢٦,٩	م/غ	م/غ	%٣٠,٥		%٢٩,٤	
EBIT (مليون ر.س.)	٦,٤٢٠	م/غ	م/غ	٩,٣٣٥	%٣١-	١٠,٤١١	%٣٨-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٣,٩٦٣	٤,١١٨	%٤-	٦,١٧١	%٣٦-	٦,١٧٩	%٣٦-

شركة ينساب	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٨١٥	١,٨١٩	%٠	١,٥٦٣	%١٦	٢,٤٩٤	%٢٧-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٤٨٤	م/غ	م/غ	٣٧٣	%٣٠	٨٤٥	%٤٣-
EBITDA (مليون ر.س.)	٦٩٩	م/غ	م/غ	٥٩٣	%١٨	١,٠٧٣	%٣٥-
هامش EBITDA (%)	%٣٩	م/غ	م/غ	%٣٨		%٤٣	
EBIT (مليون ر.س.)	٤٢٩	م/غ	م/غ	٣١٦	%٣٦	٧٨٤	%٤٥-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٣٣٥	٣١٩	%٥	٢٢٧	%٤٧	٦٩١	%٥٢-

شركة المتقدمة	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٥٨٢	٥٨٥	%١-	٧٣٥	%٢١-	٨٢٠	%٢٩-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٩٨	م/غ	م/غ	٢٦٤	%٢٥-	٢٠٦	%٤-
EBITDA (مليون ر.س.)	٢٣٨	م/غ	م/غ	٣١١	%٢٣-	٢٤٨	%٤-
هامش EBITDA (%)	%٤١	م/غ	م/غ	%٤٢		%٣٠	
EBIT (مليون ر.س.)	١٨٦	م/غ	م/غ	٢٥٤	%٢٧-	١٩٧	%٥-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٨٢	١٧١	%٧	٢٤٣	%٢٥-	١٩٤	%٦-

شركة بتروكييم	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٧٤٤	م/غ	م/غ	١,٩٦٧	%١١-	١,٩٥٢	%١١-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٥٨٤	م/غ	م/غ	٧٣٨	%٢١-	٦٦٨	%١٣-
EBITDA (مليون ر.س.)	٥٩٧	م/غ	م/غ	٧٧٢	%٢٣-	٦٤٦	%٧-
هامش EBITDA (%)	%٣٤	م/غ	م/غ	%٣٩		%٣٣	
EBIT (مليون ر.س.)	٣٩٢	م/غ	م/غ	٥٦٥	%٣١-	٤٥٣	%١٣-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٩٥	١٨٩	%٣	٣٠٥	%٣٦-	٢٤٤	%٢٠-

شركة سيكيم	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٩٤٩	٩٢١	%٣	١,٠٠٧	%٦-	١,٠٠٢	%٥-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٥٤	م/غ	م/غ	٢٨٧	%١١-	٣٠١	%١٥-
EBITDA (مليون ر.س.)	٣٦٨	م/غ	م/غ	٤٠٢	%٩-	٤١٨	%١٢-
هامش EBITDA (%)	%٤٣	م/غ	م/غ	%٤٠		%٤٢	
EBIT (مليون ر.س.)	١٩٣	م/غ	م/غ	٢٢٧	%١٥-	٢٧٠	%٢٩-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٩١	١١٨	%٢٣-	١١٠	%١٨-	١٦١	%٤٤-



شركة كيان	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٢,٠٧٢	م/غ	م/غ	٢,١٤٩	-٤%	٣,٢٣٥	-٢٦%
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٤٩	م/غ	م/غ	٢٥٨	-٣%	٣١٥	-٢١%
EBITDA (مليون ر.س.)	٧٥٤	م/غ	م/غ	٧٢٦	٤%	٨١٨	-٨%
هامش EBITDA (%)	٣٦%	م/غ	م/غ	٣٤%		٢٥%	
EBIT (مليون ر.س.)	١٣٩	م/غ	م/غ	١٥٠	-٧%	٢٠٤	-٣٢%
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٧	(٥٨)	غ/ذ	(١٣)	غ/ذ	٦٧	-٧٥%

شركة كيماول	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٢٠٠	١٩٠	٥%	١٩٦	٢%	٢٢٠	-٩%
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٨	م/غ	م/غ	٢٤	١٤%	٤٧	-٤٠%
EBITDA (مليون ر.س.)	٤٢	م/غ	م/غ	٣٨	١٠%	٥٢	-١٩%
هامش EBITDA (%)	٢١%	م/غ	م/غ	١٩%		٢٣%	
EBIT (مليون ر.س.)	٢-	م/غ	م/غ	٧-	غ/ذ	٢٢	-١١١%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٩-	١٢-	م/غ	٢١-	غ/ذ	١٠	-١٨٦%

شركة المجموعة السعودية	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٧٤٤	م/غ	م/غ	١,٩٦٧	-١١%	١,٩٥٢	-١١%
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٥٨٤	م/غ	م/غ	٧٣٨	-٢١%	٦٦٨	-١٣%
EBIT (مليون ر.س.)	٣٩٢	م/غ	م/غ	٥٦٢	-٣٠%	٤٥٠	-١٣%
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٩٧	م/غ	م/غ	٣٣٩	-٤٢%	٣٧٦	-٤٨%

شركة الصحراء	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٣٤٥	٣٦٣	-٥%	٢٢٢	٥٥%	٤٦٠	-٢٥%
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٦٠	م/غ	م/غ	١٥	٢٩٦%	٢٦	-١٣٥%
EBIT (مليون ر.س.)	٣٥	م/غ	م/غ	١١-	غ/ذ	٢	غ/ذ
صافي الربح (مليون ر.س.)	٣٢	٢٤	٣٥%	١١	غ/ذ	١٧	غ/ذ

شركة التصنيع	توقعات الربع الثالث ٢٠١٥	متوسط التوقعات	الفرق	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي %
المبيعات (مليون ر.س.)	٤,٠١٠	٤٠٥٥	-١%	٤,١٥٦	-٤%	٥,٦١٣	-٢٩%
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٧٠٨	م/غ	م/غ	٨٢٠	-١٤%	١١٨٥	-٤٠%
EBITDA (مليون ر.س.)	٧٠٢	٦٦١	٦%	٧٣٣	-٤%	١,٠٦٩	-٣٤%
هامش EBITDA (%)	١٨%	١٦%		١٨%		١٩%	
EBIT (مليون ر.س.)	٢٢٧	م/غ	م/غ	٢٥٧	-١٢%	٦٤٨	-٦٥%
صافي الربح (مليون ر.س.)	٤٦	٢-	غ/ذ	١٠٨-		٢٤٤	-٨١%



إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

تحت المراجعة: أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغييراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.



معلومات الاتصال

قسم الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧)



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته /متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٣٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).